

AR42



file

THE DONOHUE
COMPANY LIMITED
annual report
1972



Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Dono2282_1972

THE DONOHUE COMPANY LIMITED

annual report 1972

CONTENTS

	Page
Directors and Officers	2
Report to the Shareholders	3
Consolidated Financial Statements	7
Ten-Year Review	12

HIGHLIGHTS

	1972	1971
Newsprint production — tons	243,113	225,231
Newsprint shipments — tons	244,876	226,857
* Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses	\$6,660,995	\$4,047,058
Net earnings before minority shareholders' interest	2,231,778	1,090,431
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	690,584	392,086
Net earnings	1,541,194	698,345
Net earnings per common share (after preferred dividends)	\$ 0.65	\$ 0.18
Dividends paid per common share	\$ 0.20	\$ 0.21

In 1972 record production and shipments of newsprint were reached in spite of some curtailment of production because of insufficient sales.

Manufacturing cost per ton was essentially unchanged from that of the previous year largely due to the increased volume of production and to a full year's operation of the sulphite mill. However, wood cost, mill wages, fuel, power, and most material costs increased over the previous year.

Although earnings increased appreciably in 1972, the return on equity still remains at an unsatisfactory level.

* Total sales not available as one newsprint machine is leased.

DIRECTORS

Jean-Claude Arnaud

President and General Manager, La Cellulose du Pin, Paris, France.

*** Percy Auger, C.A.**

Vice-President and Secretary-Treasurer, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

*** A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.**

Chairman of the Board, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

Robert Cahiza

President and General Manager, La Papeterie de la Seine, Paris, France.

Brock F. Clarke, Q.C.

Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.

*** J.N. Cole**

Vice-President, Wood Gundy Limited, Montreal, Que.

Jean Deschamps

Delegate General of Quebec, Brussels, Belgium

*** Mark Donohue**

Chairman of the Executive Committee, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

Hervé Hébert

President, Hébert, Le Houillier & Associés Inc., Quebec, Que.

Raymond Lavoie

President and General Manager, Crédit Foncier Franco-Canadien, Montreal, Que.

*** Lucien G. Rolland**

President and General Manager, Rolland Paper Company Limited, Montreal, Que.

*** Edward P. Walsh**

President and General Manager, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

*** Members of the Executive Committee**

George T. Donohue

Honorary Member of the Board, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

OFFICERS

A. Émile Beauvais

Chairman of the Board

Edward P. Walsh

President and General Manager

Percy Auger

Vice-President and Secretary-Treasurer

Gérald Drouin

Vice-President — Administration — Comptroller and Assistant-Treasurer

Louis M. Létourneau

Vice-President — Woodlands and Woodlands Manager

André P. Marcoux

Vice-President — Manufacturing and Mill Manager

SENIOR PERSONNEL

Adrien R. Léger

Manager of Customer Service

Paul Prémont

General Mill Superintendent

Jean Pouliot

General Woodlands Superintendent

Raymond Cournoyer

Chief Forester

Roger Lortie

Director of Industrial Relations

Gérard Lemieux

Superintendent of Services

P.X. Laberge

Plant Engineer

AUDITORS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix & Associés

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

General Trust of Canada, Quebec and Montreal

Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

HEAD OFFICE

500 Grande-Allée East, Quebec, Que.

MILLS

Clermont, Charlevoix, Que.

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your directors take pleasure in submitting to you the annual report for the year ended December 31, 1972, together with consolidated financial statements.

PRODUCTION

During 1972, a record production of 243,113 tons of newsprint was reached, being an increase of 17,882 tons over 1971 : this was achieved in spite of an eight-day work stoppage during the first quarter, because of insufficient sales. This increase in production was made possible through a higher operating efficiency on all four newsprint machines and increased speed of the new machine. Several mill alterations brought about a marked improvement in the quality of our product. More than 50,000 tons of chemical pulp were produced by the new sulphite mill in 1972.

SHIPMENTS

Company shipments exceeded last year's figure by 8 percent, reaching a new high of 244,876 tons.

EARNINGS

Consolidated net earnings amounting to \$1,541,194 or \$0.65 per common share after payment of dividends on preferred shares were appreciably higher than those of \$698,345 or \$0.18 per common share reported for 1971.

Manufacturing cost per ton was essentially unchanged from that of the previous year largely due to the increased volume of production and to a full year's operation of the sulphite mill. However, wood cost, mill wages, fuel, power and most material costs increased over the previous year.

Operating earnings were higher because of improved prices and increased shipments. The higher value of the Canadian dollar during 1972 accounted for a loss of \$329,652 on foreign exchange as compared to a gain of \$235,222 for the previous year. Partial redemption of long-term debt decreased interest cost by \$81,900. The discount obtained and the gain on foreign exchange realized, when a subsidiary redeemed prior to maturity a portion of its long-term debt payable in U.S. funds, amounted to \$136,107 and is shown as a separate item on the earnings statement. This non-recurring gain is equal to \$0.04 per common share after income taxes and minority interest.

DIVIDENDS

The regular dividends on preferred shares amounting to \$375,000 per year were paid during 1972.

The payment of a quarterly dividend on common shares which was suspended in 1971, was resumed during the last half of 1972. Two quarterly dividends of \$0.07 per share plus a special dividend of \$0.06 per share for a total of \$0.20 per share, were declared and paid in 1972.

FINANCIAL SITUATION

Cash and short term investments at December 31, 1972 totalled \$10,695,822 of which \$994,000 was set aside to cover cost of approved capital projects. At the same date, working capital amounted to \$15,335,205 and the ratio of current assets to current liabilities was 5.8 to 1. Cash flow in 1972 amounted to \$5,061,854 or \$2.81 per common share.

The bank loan which amounted to \$2,000,000 at the beginning of the year was repaid during the second quarter.

CAPITAL EXPENDITURES

Purchase of a mobile slasher, skidders, tractors, trucks, and other equipment accounted for most of the woodlands capital expenditures of \$739,970 for 1972. Remainder of funds were expended on roads and camps.

Major mill expenditures included : a deculator-cleaner installation on the high-speed machine to improve paper quality ; a system for the receiving and unloading of purchased sawmill chips ; and numerous additions to improve mill efficiency and product quality. Total cost of these mill improvements amounted to \$1,589,607.

ENVIRONMENT

An outlay of approximately \$200,000 was required in 1972 for pollution control in order to allow the mill to operate within the standards set by the regulatory boards.

The company has established a long-term program which outlines the installations that will be required to meet the new standards that government authorities intend to apply in future years.

TIMBER RESERVES

An agreement was signed with the Department of Lands and Forests of Quebec whereby forest concessions held by the company on the south shore of the St. Lawrence were exchanged for concessions located on the north shore. The company now has 1,280 square miles of concessions and in addition, a guaranteed supply of wood from the Saguenay domanial forests.

LABOUR RELATIONS

Three labour agreements with our forest workers which expired in 1972 were renewed. Mill and office labour agreements at Clermont come up for renewal on April 30 th next.

A constant effort on the part of management and labour has improved the application of safety measures at the plant and the frequency of accidents has decreased considerably.

OUTLOOK

Newsprint production of 8,660,000 tons by Canadian mills in 1972 was 364,000 tons higher than in 1971, or an increase of 4.4 percent. Newsprint consumption in the United States amounted to 10,271,000 tons, being 7 percent higher than the previous year and the largest increase ever recorded in a single year. Canadian shipments to the United States in 1972 of 6,402,000 tons were 4.7 percent above those of the previous year.

The economy of the United States is expected to grow by 9 percent in 1973, approximately 6 percent of which will be real growth and 3 percent due to inflation. Virtually all company shipments are to the United States market where the present buoyant economy means high newsprint demand. Total newsprint consumption in the United States should reach 10,600,000 tons this year with most of this new demand being supplied by Canadian mills. Therefore, it can be expected that throughout 1973, your company along with Canadian newsprint mills will operate close to capacity as the growth in demand should exceed the growth in new capacity.

Escalating wood and labour costs and a strong Canadian dollar are conditions which continue to depress earnings. Some of the important measures being taken to cope with this situation are: various means to reduce wood cost and improve wood utilisation at the mill, higher productivity in both woodlands and mill operations, and more efficient transportation methods.

NEW OFFICERS APPOINTED

On November 2, 1972, the directors approved the appointments of Gérald Drouin as Vice President – Administration, Louis M. Létourneau as Vice President – Woodlands, and of André P. Marcoux as Vice President – Manufacturing.

Mr. Drouin joined the company in 1960 and was appointed Comptroller in 1968; Mr. Létourneau and Mr. Marcoux both joined the company in 1970 following many years of experience in the pulp and paper industry.

ACKNOWLEDGMENT

The Board of Directors gratefully acknowledges the results achieved through the efforts and cooperation of all employees during the past year.

ON BEHALF OF THE BOARD

President and General Manager
EDWARD P. WALSH

Chairman of the Board
A. ÉMILE BEAUVAIS

QUEBEC, March 22, 1973.

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

year ended December 31, 1972

	1972	1971
SOURCE OF FUNDS		
Operations		
Net earnings for the year	\$ 1 541 194	\$ 698 345
Depreciation	1 885 996	1 489 964
Depletion	125 619	148 927
Deferred income taxes	1 509 046	686 613
	<u>5 061 855</u>	<u>3 023 849</u>
Increase or (reduction) in minority shareholders' interest in subsidiary companies	191 549	(318 806)
Grant received under the Area Development Incentives Act	365 052	1 680 347
Adjustment of income taxes of prior years		55 256
	<u>5 618 456</u>	<u>4 440 646</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets	2 339 777	2 532 457
Long-term debt reduction	2 209 240	489 038
Increase of investments set aside to cover cost of capital projects	122 410	196 590
Dividends	735 000	753 000
	<u>5 406 427</u>	<u>3 971 085</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	212 029	469 561
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	15 123 176	14 653 615
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$15 335 205</u>	<u>\$15 123 176</u>

CONSOLIDATED EARNINGS

year ended December 31, 1972

EARNINGS FOR THE YEAR

Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales,
selling and administrative expenses — note 4

Gain (loss) on foreign exchange

Investment income

Discount and gain on foreign exchange upon redemption of bonds —
note 5

Interest on long-term debt

Depreciation — note 6

Earnings before income taxes and minority shareholders' interest

Income taxes — payable

— deferred

Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries

Net earnings

Per common share (after dividends on preferred shares) — note 5

RETAINED EARNINGS

Balance at beginning of year

Net earnings

Dividends on — preferred shares

— common shares

Balance at end of year

1972

1971

\$ 6 660 995

(329 652)

6 331 343

485 617

6 816 960

136 107

6 953 067

1 070 064

5 883 003

1 885 996

3 997 007

256 183

1 509 046

1 765 229

2 231 778

690 584

\$ 1 541 194

\$ 0.65

\$ 4 047 058

235 222

4 282 280

377 373

4 659 653

4 659 653

1 151 965

3 507 688

1 489 964

2 017 724

240 680

686 613

927 293

1 090 431

392 086

\$ 698 345

\$ 0.18

\$13 357 708

1 541 194

14 898 902

375 000

360 000

735 000

\$14 163 902

\$13 412 363

698 345

14 110 708

375 000

378 000

753 000

\$13 357 708

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

December 31, 1972

ASSETS**CURRENT ASSETS**

	1972	1971
Cash	\$ 2 852 465	\$ 2 016 342
Short-term investments and deposits (market value \$6 911 500)	6 849 357	7 016 802
Accounts receivable	3 917 081	3 582 360
Grant receivable	293 423	245 670
Inventories — note 2	4 365 664	7 055 198
Prepaid expenses	250 020	179 037
	<u>18 528 010</u>	<u>20 095 409</u>

OTHER ASSETS

Short-term investments set aside to cover cost of approved capital projects (market value \$994 000)	994 000	871 590
Grant receivable		245 670
	<u>994 000</u>	<u>1 117 260</u>

FIXED ASSETS

Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	44 758 707	42 429 130
Less, government grants	4 669 593	4 550 211
	<u>40 089 114</u>	<u>37 878 919</u>
Accumulated depreciation	15 637 559	13 763 764
	<u>24 451 555</u>	<u>24 115 155</u>
Timber limits, at cost, less depletion	2 033 009	2 160 629
	<u>26 484 564</u>	<u>26 275 784</u>
	<u>\$46 006 574</u>	<u>\$47 488 453</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

A. ÉMILE BEAUVAIS, Director

JOHN N. COLE, Director

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

Bank loan		\$ 2 000 000
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 2 547 771	2 249 045
Income taxes payable	29 984	
Sinking fund requirements payable within one year	615 050	723 188

LONG-TERM DEBT — note 3

DEFERRED INCOME TAXES

MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES

1972	1971
3 192 805	4 972 233
14 142 847	16 352 087
4 920 341	3 411 295
1 586 679	1 395 130
23 842 672	26 130 745

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

Preferred shares, issuable in series, par value \$25 each Authorized 500 000 shares Issued and paid up 240 000, 6¼% cumulative, redeemable preferred shares 1967 series	6 000 000	6 000 000
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------	-----------

Common shares without par value Authorized 3 600 000 shares Issued and paid up 1 800 000 shares	2 000 000	2 000 000
-------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------	-----------

RETAINED EARNINGS

14 163 902	13 357 708
22 163 902	21 357 708
\$46 006 574	\$47 488 453

AUDITORS' REPORT

We have examined the consolidated balance sheet of The Donohue Company Limited and of its subsidiary companies as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company and its subsidiaries, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiaries as at December 31, 1972, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS
Chartered Accountants.

Quebec, March 2, 1973.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

year ended December 31, 1972

NOTE 1—CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries as follows:

Donohue Brothers Sales Corporation, wholly owned,
Charlevoix Paper Company Limited, 55.4% owned, and
Malbaie Paper Company Ltd, 65% owned.

NOTE 2—INVENTORIES

Finished products, at average cost

Pulpwood and expenditures on current logging operations, at cost

Operating supplies, at lower of cost or net realizable value

1972

1971

\$ 57 978

\$ 243 293

3 008 239

5 353 573

1 299 447

1 458 332

\$ 4 365 664\$ 7 055 198

NOTE 3—LONG-TERM DEBT

THE DONOHUE COMPANY LIMITED

4% sinking fund bonds, series "C", due 1975 — annual sinking fund requirement amounts to \$75 000 until 1974 and \$70 000 in 1975

\$ 220 000

\$ 295 000

5% sinking fund bonds, series "D", due 1976 payable in U.S. funds — recorded at par — annual sinking fund requirement amounts to \$85 000 until 1975 and a balance of \$255 000 due in 1976

510 000

595 000

6% sinking fund bonds, series "E", due 1977 payable in U.S. funds — recorded at par — annual sinking fund requirement amounts to \$44 000 until 1976 and a balance of \$178 000 due in 1977

354 000

398 000

1 084 0001 288 000

7¼% sinking fund debentures, series "A", due 1989 — annual sinking fund requirement amounts to \$235 000 from 1973 to 1988

7 500 000

7 500 000

CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED

6¼% sinking fund bonds, series "A", due 1988 — \$5 882 000 payable in U.S. funds — annual sinking fund requirement amounts to \$368 000 from 1973 to 1987

6 315 797

8 053 125

MALBAIE PAPER COMPANY LTD

8% debentures, serial — \$43 050 due in 1973 and \$78 050 in 1974

121 100

234 150

Carried forward

15 020 89717 075 275

NOTE 3—LONG-TERM DEBT (continued)

	1972	1971
Brought forward	\$15 020 897	\$17 075 275
Less: debentures held for sinking fund:		
1973 requirements	235 000	
1974 requirements	28 000	
	<u>14 757 897</u>	<u>17 075 275</u>
Less: sinking fund requirements due within one year	615 050	723 188
	<u>\$14 142 847</u>	<u>\$16 352 087</u>

Sinking fund requirements payable annually for the next five years after deducting debentures held for future requirements:

1973	\$615 050	1974	\$857 050	1975	\$802 000
1976	902 000	1977	781 000		

NOTE 4—SALES AND COST OF SALES

Sales and cost of sales figures are not shown on the statement of consolidated earnings because the production of one of the company's newsprint machines is contracted for under a lease agreement, and the disclosure of the amount of sales of newsprint would be misleading when compared to total production of the entire mill.

NOTE 5—REDEMPTION OF BONDS

During the year a subsidiary redeemed before maturity an amount of \$1 250 000 of its bonds payable in U.S. funds. The discount obtained and gain on foreign exchange from this transaction represent an unusual gain of \$0.04 per share after income taxes and minority interest.

NOTE 6—DEPRECIATION

Additions to mill assets acquired since 1969 are depreciated at 5% on a straight line basis, whereas assets acquired before the end of 1968 are depreciated at 10% on the reducing balance.

TEN-YEAR REVIEW

	1972	1971	1970
PRODUCTION (000 omitted)	(4)	(4)	(4)
Newsprint (1)	243	225	221
EARNINGS (000 omitted)			
Net revenue from sales and newsprint machine rental	\$ 6,661	\$ 4,047	\$ 5,113
Gain (loss) on foreign exchange	(330)	235	980
Investment income	486	377	636
Discount and gain on foreign exchange upon redemption of bonds	136		
Interest on long-term debt	1,070	1,152	1,198
Depreciation	1,886	1,490	1,499
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	3,997	2,017	4,032
Income taxes	1,765	927	2,148
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	691	392	506
Net earnings	1,541	698	1,378
Cash flow	5,062	3,024	4,509
FINANCIAL POSITION (000 omitted)			
Working capital	\$15,335	\$15,123	\$14,654
Net fixed assets	26,485	26,276	27,308
Other assets	994	1,117	675
Long-term debt	14,143	16,352	17,075
Deferred income taxes	4,920	3,411	2,725
Preferred capital stock	6,000	6,000	6,000
Common shareholders' equity	16,164	15,358	15,357
Ratio — current assets to current liabilities	5.8:1	4.1:1	4.5:1
PER COMMON SHARE (2)			
Net earnings (3)	\$ 0.65	\$ 0.18	\$ 0.56
Dividend rate	0.20	0.21	0.40
Cash flow	2.81	1.68	2.50
Book value	8.98	8.53	8.53

NOTES:

1. Total mill production, lease machine included.
2. Based on present outstanding share capital of 1,800,000 shares.
3. After deducting \$0.10 in 1967 and \$0.21 in 1968 and subsequent years for preferred dividends.
4. Includes data of subsidiaries — Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd.

1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
127	118	119	126	113	110	107
\$ 2,658	\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084	\$ 2,912
1,023	970	980	1,009	925	900	830
805	911	464	148	148	139	153
633	646	342	144	171	199	227
726	692	767	716	712	762	698
3,127	3,008	3,235	3,533	3,024	3,162	2,970
1,654	1,593	1,666	1,838	1,531	1,599	1,539
1,473	1,415	1,569	1,695	1,493	1,563	1,431
3,291	2,272	2,548	2,615	2,494	2,538	2,346
\$11,231	\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477	\$ 6,610
12,526	10,207	8,310	7,916	8,177	8,048	8,214
7,572	9,849	11,941	909	534	1,042	476
8,992	9,196	9,400	2,204	2,677	3,145	3,721
1,228	247	198	136	81		
6,000	6,000	6,000				
15,109	14,730	14,410	14,169	13,195	12,422	11,579
5.4:1	6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1	5.2:1	4.8:1
\$ 0.61	\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94	\$ 0.83	\$ 0.87	\$ 0.80
0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
1.82	1.26	1.41	1.45	1.39	1.41	1.30
8.39	8.18	8.00	7.87	7.33	6.90	6.43





1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
127	118	119	126	113	110	107
\$ 2,658	\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084	\$ 2,912
1,023	970	980	1,009	925	900	830
805	911	464	148	148	139	153
633	646	342	144	171	199	227
726	692	767	716	712	762	698
3,127	3,008	3,235	3,533	3,024	3,162	2,970
1,654	1,593	1,666	1,838	1,531	1,599	1,539
1,473	1,415	1,569	1,695	1,493	1,563	1,431
3,291	2,272	2,548	2,615	2,494	2,538	2,346
\$11,231	\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477	\$ 6,610
12,526	10,207	8,310	7,916	8,177	8,048	8,214
7,572	9,849	11,941	909	534	1,042	476
8,992	9,196	9,400	2,204	2,677	3,145	3,721
1,228	247	198	136	81		
6,000	6,000	6,000	14,169	13,195	12,422	11,579
15,109	14,730	14,410	5,411	6,511	5,211	4,811
5,411	6,811	6,911				
\$ 0.61	\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94	\$ 0.83	\$ 0.87	\$ 0.80
0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
1.82	1.26	1.41	1.45	1.39	1.41	1.30
8.39	8.18	8.00	7.87	7.33	6.90	6.43

TABLEAU COMPARATIF POUR 10 ANS

	1972	1971	1970
PRODUCTION (en milliers de tonnes)	(4)	(4)	(4)
Papier-journal (1)	243	225	221
REVENUS (en milliers de dollars)			
Revenus nets des ventes et de location d'une machine à papier	\$ 6,661	\$ 4,047	\$ 5,113
Gain (perte) sur change étranger	(330)	235	980
Revenus de placements	486	377	636
Escompte obtenu et gain sur change étranger réalisé lors du rachat d'obligations	136		
Intérêts sur dette à long terme	1,070	1,152	1,198
Amortissement	1,886	1,490	1,499
Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires	3,997	2,017	4,032
Impôts sur le revenu	1,765	927	2,148
Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	691	392	506
Bénéfices nets	1,541	698	1,378
Fonds autogénérés	5,062	3,024	4,509
SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dollars)			
Fonds de roulement	\$15,335	\$15,123	\$14,654
Immobilisations nettes	26,485	26,276	27,308
Autres actifs	994	1,117	675
Dette à long terme	14,143	16,352	17,075
Impôts sur le revenu reportés	4,920	3,411	2,725
Actions privilégiées	6,000	6,000	6,000
Avoir des actionnaires ordinaires	16,164	15,358	15,357
Rapport de l'actif à court terme au passif à court terme	5.8:1	4.1:1	4.5:1
PAR ACTION ORDINAIRE (2)			
Bénéfices nets (3)	\$ 0.65	\$ 0.18	\$ 0.56
Dividendes	0.20	0.21	0.40
Fonds autogénérés	2.81	1.68	2.50
Valeur comptable	8.98	8.53	8.53

NOTES:

1. Production totale de l'usine, machine sous location incluse.

2. Basé sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions.

3. Après une déduction de \$0.10 en 1967 et de \$0.21 en 1968 et les années subséquentes pour dividendes sur actions privilégiées.

4. Comprend les données des filiales, La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée et Compagnie de Papier Malbaie Ltée.

NOTE 3-DETTE A LONG TERME (suite)

Montants reportés	
Moins : débetures détenues aux termes des exigences du fonds d'amortissement	
exigences 1973	235 000
exigences 1974	28 000
Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an	
14 757 897	615 050
17 075 275	723 188
\$15 020 897	\$16 352 087
1972	1971

Dépôts annuels requis pour le fonds d'amortissement au cours des cinq prochaines années, déduction faite des débetures détenues pour les exigences futures :

1973	\$615 050	1974	\$857 050	1975	\$802 000
1976	902 000	1977	781 000		

NOTE 4-VENTES ET CÔT DES PRODUITS VENDUS

Le chiffre des ventes et celui du coût des produits vendus n'apparaissent pas à l'état des bénéfices consolidés parce qu'une des machines à papier est exploitée sur une base de location et il est considéré que l'on pourrait induire en erreur si le chiffre des ventes était comparé à la production globale de l'usine.

NOTE 5-RACHAT D'OBLIGATIONS

Au cours de l'exercice une filiale a racheté par anticipation un montant de \$1 250 000 d'obligations payables en fonds américains. L'escompte obtenu et le gain sur change étranger réalisé sur cette transaction représentent un gain exceptionnel de \$0.04 par action, compte tenu des impôts y afférant et de la participation minoritaire.

NOTE 6-AMORTISSEMENT

Les additions aux usines depuis 1969 sont amorties à 5% d'après la méthode de la ligne droite, alors que celles acquises avant la fin de 1968 sont amorties à 10% sur le solde dégressif.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

exercice au 31 décembre 1972

NOTE 1-CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés de l'exercice 1972 comprennent les comptes de toutes ses filiales, soit :
 Donohue Brothers Sales Corporation, à part entière,
 La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, possédée à 55.4%, et
 Compagnie de Papier Malbaie Ltée, possédée à 65%.

NOTE 2-STOCKS

Produits finis, au prix coûtant moyen
 Bois à pâte et frais encourus afférents à l'exploitation forestière en cours, au prix coûtant
 Fournitures, au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation

NOTE 3-DETTE A LONG TERME

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITEE

Obligations à fonds d'amortissement, série « C », 4%, 1975 — exigibilité annuelle de \$75 000 jusqu'en 1974 et de \$70 000 en 1975

Obligations à fonds d'amortissement, série « D », 5%, 1976 — payables en fonds américains — inscrites au pair — exigibilité annuelle de \$85 000 jusqu'en 1975 et un solde de \$255 000 échéant en 1976

Obligations à fonds d'amortissement, série « E », 6%, 1977, payables en fonds américains — inscrites au pair — exigibilité annuelle de \$44 000 jusqu'en 1976 et un solde de \$178 000 échéant en 1977

Déventures, série « A », 7½%, 1989 — exigibilité annuelle de \$235 000 de 1973 à 1988

LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX LIMITEE

Obligations à fonds d'amortissement, série « A », 6¼%, 1988 — \$5 882 000 payables en fonds américains — exigibilité annuelle de \$368 000 de 1973 à 1987

COMPAGNIE DE PAPIER MALBAIE LTEE

Déventures séries, 8% — \$43 050 échéant en 1973 et \$78 050 en 1974

Montants à reporter

1972	1971
\$ 57 978	\$ 243 293
3 008 239	5 353 573
1 299 447	1 458 332
\$ 4 365 664	\$ 7 055 198
<hr/>	
\$ 220 000	\$ 295 000
510 000	595 000
354 000	398 000
1 084 000	1 288 000
7 500 000	7 500 000
6 315 797	8 053 125
121 100	234 150
15 020 897	17 075 275

PASSIF

PASSIF À COURT TERME

Emprunt de banque

Comptes à payer et passif couru

Impôts sur le revenu

Dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

DETTE À LONG TERME — note 3

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

INTÉRÊT DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES DANS LES FILIALES

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS

Actions privilégiées, à être émises en séries d'une valeur au pair de \$25 chacune

Autorisées : 500 000 actions

Émises et payées : 240 000 actions privilégiées 6¼% cumulatif,

rachetables, séries 1967

Actions ordinaires sans valeur au pair

Autorisées : 3 600 000 actions

Émises et payées : 1 800 000 actions

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Donohue Limitée et ses filiales au 31 décembre 1972 et les états consolidés de leurs bénéfices et de la provenance et de l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés.

Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires

dans les circonstances.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie et de ses filiales, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1972, les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS

Comptables agréés.

Québec, le 2 mars 1973.

\$ 2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 00
--------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------

BILAN CONSOLIDÉ

au 31 décembre 1972

ACTIF		1972	1971
ACTIF À COURT TERME			
Encaisse		\$ 2 852 465	\$ 2 016 342
Dépôts et placements à court terme (valeur au marché \$6 911 500)		6 849 357	7 016 802
Comptes à recevoir		3 917 081	3 582 360
Subvention à recevoir		293 423	245 670
Stocks — note 2		4 365 664	7 055 198
Frais payés d'avance		250 020	1 79 037
		<u>18 528 010</u>	<u>20 095 409</u>
AUTRES ÉLÉMENTS			
Placements à court terme appropriés pour défrayer le coût des projets approuvés de dépenses en immobilisations (valeur au marché \$994 000)		994 000	871 590
Subvention à recevoir			245 670
		<u>994 000</u>	<u>1 117 260</u>
IMMOBILISATIONS			
Immeubles, usines, machines et équipement, au prix coûtant		44 758 707	42 429 130
Moins : subventions gouvernementales		4 669 593	4 550 211
		<u>40 089 114</u>	<u>37 878 919</u>
Amortissement accumulé		15 637 559	13 763 764
		<u>24 451 555</u>	<u>24 115 155</u>
Concessions forestières, au prix coûtant, moins épuisement		2 033 009	2 160 629
		<u>26 484 564</u>	<u>26 275 784</u>
		<u>\$46 006 574</u>	<u>\$47 488 453</u>
SIGNÉ POUR LE CONSEIL			
A. ÉMILE BEAUVAIS, administrateur			
JOHN N. COLE, administrateur			

BÉNÉFICES CONSOLIDÉS

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE ET SES FILIALES

exercice au 31 décembre 1972

BÉNÉFICES DE L'EXERCICE

Revenu des ventes et de location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration — note 4

Gain (perte) sur change étranger

Revenus de placements

Escompte obtenu et gain sur change étranger réalisé lors du rachat d'obligations — note 5

Intérêts sur dette à long terme

Amortissement — note 6

Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires

Impôts sur le revenu — exigibles

— reportés

Intérêt des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales

Bénéfice net

Par action ordinaire (après dividendes sur actions privilégiées) — note 5

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Solde au début de l'exercice

Bénéfice net

Dividendes sur — actions privilégiées

— actions ordinaires

Solde à la fin de l'exercice

1972	1971
\$ 6 660 995	\$ 4 047 058
(329 652)	235 222
6 331 343	4 282 280
485 617	377 373
6 816 960	4 659 653
136 107	
6 953 067	4 659 653
1 070 064	1 151 965
5 883 003	3 507 688
1 885 996	1 489 964
3 997 007	2 017 724
256 183	240 680
1 509 046	686 613
1 765 229	927 293
2 231 778	1 090 431
690 584	392 086
\$ 1 541 194	\$ 698 345
0.65	\$ 0.18
\$13 357 708	\$13 412 363
1 541 194	698 345
14 898 902	14 110 708
375 000	375 000
360 000	378 000
735 000	753 000
\$14 163 902	\$13 357 708

PROVENANCE ET UTILISATION DES FONDS

exercice au 31 décembre 1972

PROVENANCE DES FONDS

Exploitation	\$ 1 541 194	
Bénéfice net de l'exercice	1 885 996	
Amortissement	125 619	
Épuisement	1 509 046	
Impôts sur le revenu reportés	5 061 855	
Augmentation (diminution) de l'intérêt des actionnaires minoritaires dans les filiales	191 549	
Subvention reçue en vertu de la Loi stimulant le développement de certaines régions	365 052	
Redressements des impôts d'exercices antérieurs	5 618 456	
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations	2 339 777	
Diminution de la dette à long terme	2 209 240	
Augmentation des placements appropriés pour défrayer le coût des projets en immobilisations	122 410	
Dividendes	735 000	
ACCROISSEMENT DES FONDS	5 406 427	
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	212 029	
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	15 123 176	

\$ 698 345		
1 489 964		
148 927		
686 613		
3 023 849		
(318 806)		
1 680 347		
55 256		
4 440 646		
2 532 457		
489 038		
196 590		
753 000		
3 971 085		
469 561		
14 653 615		
\$15 123 176		

1972

1971

ou 4,4 pour-cent. La consommation de ce produit aux Etats-Unis en 1972 a été de 10,271,000 tonnes, soit 670,000 tonnes ou 7 pour-cent de plus qu'en 1971, l'augmentation la plus considérable jamais enregistrée au cours d'une seule année. Les expéditions canadiennes vers ce pays ont été de 6,402,000 tonnes, soit une augmentation de 4,7 pour-cent sur celles de l'année précédente.

Il est estimé que l'économie des Etats-Unis augmentera de 9 pour-cent en 1973, dont environ 6 pour-cent représentera une croissance réelle tandis que 3 pour-cent résultera de l'inflation. La presque totalité des expéditions de la compagnie est dirigée vers le marché américain et l'économie dynamique qui existe présentement dans ce pays créera une plus grande demande de papier-journal. La consommation totale de papier-journal aux Etats-Unis devrait atteindre 10,600,000 tonnes en 1973, et la majeure partie de la production requise pour répondre à cette hausse dans la consommation devra être fournie par les usines canadiennes. Il en résulte que votre compagnie comme la plupart des papeteries canadiennes devrait fonctionner presque à plein rendement durant 1973, puisque la croissance dans la demande va excéder l'augmentation prévue dans la capacité de produire.

La hausse constante des coûts du bois et de la main-d'oeuvre, et la présence d'un dollar canadien ferme continueront de limiter l'accroissement du bénéfice net. Afin d'obtenir à ces conditions défavorables, certaines mesures ont été prises, entre autres, l'étude des moyens à prendre pour réduire le coût du bois et obtenir une meilleure utilisation de cette matière première à l'usine, l'obtention d'un plus haut rendement dans l'exploitation de l'usine et de la forêt et aussi l'emploi de méthodes plus économiques pour le transport des matières premières et des produits finis.

NOMINATIONS À LA DIRECTION

Le 2 novembre 1972, les administrateurs ont approuvé la nomination de M. Gérald Drouin au poste de vice-président — administration; de M. Louis M. Létourneau au poste de vice-président — domaine forestier, et de M. André P. Marcoux au poste de vice-président — fabrication.

Monseigneur Drouin est entré au service de votre compagnie en 1960, et a été promu contrôleur en 1968. Messieurs Létourneau et Marcoux, qui se sont joints à votre compagnie en 1970, possèdent plusieurs années d'expérience dans l'industrie des pâtes et papiers.

NOTRE GRATITUDE

Les membres du conseil d'administration, conscients que l'amélioration des résultats de l'exercice écoulé résulte de la précieuse collaboration de tous les employés, désirent exprimer leur plus vive reconnaissance.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Président et directeur général
EDWARD P. WALSH
Le Président du conseil
A. EMILE BEAUVAIS

Québec, le 22 mars 1973

LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 décembre 1972, l'encaisse et les placements à court terme forment le total de \$10,695,822 dont \$994,000 sont appropriés pour défrayer le coût de projets approuvés de dépenses en immobilisations. À cette même date, le fonds de roulement est \$15,335,205 et le rapport entre l'actif à court terme et le passif à court terme de 5.8 à 1. Les fonds autogénérés ont atteint \$5,061,854 en 1972, soit \$2.81 par action ordinaire. L'emprunt de banque qui était de \$2,000,000 au début de l'exercice a été remboursé au cours du second trimestre.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

L'achat d'une tronçonneuse mobile, de débussqueuses, de tracteurs, de camions et d'autres pièces d'équipement composent la majeure partie de la dépense en immobilisations de \$739,970 de la division forestière en 1972. Le solde de ce montant fut consacré à la construction de routes et de camps. Les principales dépenses en immobilisations de l'usine se répartissent comme suit : l'installation d'un système de nettoyage sur la machine à papier à haute vitesse afin d'améliorer la qualité du produit ; l'acquisition des installations requises pour recevoir et décharger les copeaux achetés des scieries, ainsi que de nombreuses améliorations pour accroître le rendement de l'usine et la qualité du produit. Le coût total de ces améliorations à l'usine s'est chiffré à \$1,589,607.

ENVIRONNEMENT

Le programme anti-pollution a requis des déboursés d'environ \$200,000 en 1972 et a permis à l'usine de fonctionner sans entreprendre les normes établies par les commissions de contrôle. La compagnie a préparé un programme à long terme afin de prévoir les installations qui seront requises dans le futur lorsque les nouvelles normes annoncées par les autorités gouvernementales seront appliquées.

CONCESSIONS FORESTIÈRES

Une entente a été signée avec le Ministère des Terres et Forêts du Québec en vertu de laquelle les concessions forestières que la compagnie détenait sur la rive-sud du Saint-Laurent ont été échangées pour des concessions situées sur la rive-nord. La compagnie détient maintenant des concessions sur un territoire de 1,280 milles carrés et en plus, la garantie d'un approvisionnement de bois en provenance des forêts domaniales du Saguenay.

RELATIONS OUVRIÈRES

Trois conventions collectives avec les travailleurs en forêt qui ont pris fin en 1972 ont été renouvelées. Les conventions de travail des employés des usines et des bureaux à Clermont se termineront le 30 avril prochain. Grâce à un effort constant de la part des dirigeants et des ouvriers, une attention spéciale a été portée aux mesures de sûreté à l'usine cette année, et le nombre d'accidents a diminué considérablement.

PERSPECTIVE

La production de 8,660,000 tonnes de papier-journal au Canada en 1972 a été 364,000 tonnes plus élevée qu'en 1971.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972, ainsi que les états financiers consolidés.

PRODUCTION

En 1972, une production record de 243,113 tonnes de papier-journal a été établie, soit une augmentation de 17,882 tonnes sur celle de l'année 1971 ; ceci malgré un arrêt de travail de huit jours au cours du premier trimestre, faute de commandes. Cette hausse dans la production est le résultat d'un meilleur rendement des quatre machines à papier et de l'accélération de la vitesse de la nouvelle machine. De nombreux changements apportés aux installations à l'usine ont contribué à améliorer sensiblement la qualité du produit. Plus de 50,000 tonnes de pâte chimique ont été produites par la nouvelle usine de bisulfite en 1972.

EXPÉDITIONS

Les expéditions de la compagnie ont été 8 pour-cent plus élevées que l'année précédente et ont atteint un nouveau sommet de 244,876 tonnes.

BÉNÉFICES

Le bénéfice net consolidé au montant de \$1,541,194 soit \$0.65 par action ordinaire, après le paiement de dividendes sur actions privilégiées, est sensiblement supérieur au montant de \$698,345 ou \$0.18 par action ordinaire obtenu en 1971. Le coût de fabrication la tonne est demeuré sensiblement le même que celui de l'année précédente, grâce au volume accru de la production, plus le fait que l'usine de bisulfite a fonctionné durant l'année entière. Cependant, le prix du bois, les gages à l'usine, le combustible, le pouvoir électrique et les prix de la plupart des autres matériaux ont augmenté par rapport à l'année précédente. Le bénéfice d'exploitation a augmenté dû à une amélioration dans les prix de vente et à la hausse du volume des expéditions. La valeur élevée du dollar canadien en 1972 explique la perte de \$329,652 sur change étranger, comparativement à un gain de \$235,222 durant l'année précédente. Le rachat d'une partie de la dette à long terme a réduit de \$81,900 les frais d'intérêts. Un gain de \$136,107 composé de l'escompte obtenu et le gain sur change étranger réalisé par une filiale lors du rachat par anticipation d'une partie de sa dette à long terme payable en fonds américains, fait l'objet d'un poste distinct à l'état des bénéfices. Ce gain exceptionnel équivalait à un bénéfice de \$0.04 par action ordinaire, compte tenu des impôts sur le revenu et de la participation minoritaire.

DIVIDENDES

Les dividendes versés sur actions privilégiées en 1972 se chiffrent à \$375,000. La reprise du paiement d'un dividende trimestriel sur les actions ordinaires a eu lieu au cours de la seconde moitié de 1972. Deux dividendes trimestriels de \$0.07 par action ordinaire, plus un dividende spécial de \$0.06 par action ordinaire, soit \$0.20 au total, furent déclarés et versés en 1972.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Jean-Claude Arnaud
Président et directeur général, La Cellulose du Pin, Paris, France.

*** Percy Auger, C.A.**
Vice-président et secrétaire-trésorier, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

*** A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.**
Président du conseil, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

Robert Cahiza
Président et directeur général, La Papeterie de la Seine, Paris, France.

Brock F. Clarke, C.R.
Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marier, Montgomery & Renault, Montréal, Qué.

*** J.N. Cole**
Vice-président, Wood Gundy Limitée, Montréal, Qué.

Jean Deschamps
Délégué général du Québec, Bruxelles, Belgique

*** Mark Donohue**
Président du comité exécutif, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

Hervé Hébert
Président, Hébert, Le Houillier & Associés Inc., Québec, Qué.

Raymond Lavoie
Président directeur général, Crédit Foncier Franco-Canadien, Montréal, Qué.

*** Lucien G. Rolland**
Président et directeur général, Compagnie de Papier Rolland Limitée, Montréal, Qué.

*** Edward P. Walsh**
Président et directeur général, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

George T. Donohue
Membre honoraire du conseil, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

DIRECTION

A. Émile Beauvais
Président du conseil

Edward P. Walsh
Président et directeur général

Percy Auger
Vice-président et secrétaire-trésorier

Gérald Drouin
Vice-président — administration — contrôleur et assistant-trésorier

Louis M. Létourneau
Vice-président — domaine forestier et directeur du service forestier

André P. Marcoux
Vice-président — fabrication et directeur de l'usine

PERSONNEL DIRIGEANT

Adrien R. Léger
Directeur du service à la clientèle

Paul Prémont
Surintendant général de l'usine

Jean Pouliot
Surintendant général du service forestier

Raymond Cournoyer
Forestier en chef

Roger Lortie
Directeur des relations industrielles

Gérard Lemieux
Surintendant des services techniques

P.X. Laberge
Ingénieur de l'usine

VÉRIFICATEURS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

AGENTS DE TRANSFERT ET REGISTRAIRES

Trust Général du Canada, Québec et Montréal
Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver

SIÈGE SOCIAL

500 est, Grande-Allée, Québec, Qué.

USINES

Clermont, Charlevoix, Qué.

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

rapport annuel
1972

SOMMAIRE

Conseil d'administration et direction	2
Rapport aux actionnaires	3
États financiers consolidés	7
Tableau comparatif pour 10 ans	12

FAITS SAILLANTS

Production de papier-journal — tonnes

Expéditions de papier-journal — tonnes

* Revenu des ventes et de la location
d'une machine à papier, moins le coût
des produits vendus, les frais de vente
et d'administration

Bénéfice net avant déduction de l'intérêt
des actionnaires minoritaires

Intérêt des actionnaires minoritaires
dans les bénéfices des filiales

Bénéfice net

Bénéfice net par action ordinaire (après
le paiement des dividendes privilégiés)

Dividende par action ordinaire

En 1972, un record fut établi dans
la production et les expéditions de papier-
journal, ceci en dépit d'une diminution
temporaire de la production faute
de commandes.

Le coût de fabrication la tonne est
demeuré sensiblement le même que celui
de l'année précédente, grâce à l'augmentation
du volume de la production et au fait
que l'usine de bisulfite a fonctionné durant
une année entière. Cependant, le prix
du bois, les gages à l'usine, le combustible,
le pouvoir électrique et les prix de la plupart
des autres matériaux ont augmenté
par rapport à l'année précédente.

Quoique les bénéfices aient augmenté
sensiblement en 1972, le rendement sur
l'avoir des actionnaires ordinaires s'est
maintenu à un niveau non satisfaisant.

* Le chiffre total des ventes n'est pas disponible
vu la location d'une machine à papier-journal.

1972	1971
243,113	225,231
244,876	226,857
\$6,660,995	\$4,047,058
2,231,778	1,090,431
690,584	392,086
1,541,194	698,345
\$ 0.65	\$ 0.18
\$ 0.20	\$ 0.21

LA COMPAGNIE
DONOHUE LIMITEE
rapport annuel
1972



Rapport intérimaire aux actionnaires

Le bénéfice net pour les six mois terminés le 30 juin 1972 a été de \$638,668, incluant des postes extraordinaires de \$69,450 provenant du gain sur change étranger et de l'escompte obtenu lors du rachat par anticipation d'une partie de la dette à long terme remboursable en dollars américains, d'une filiale. Le bénéfice net d'exploitation de cette période a été de \$569,218 à comparer à \$266,577 pour la période correspondante l'an dernier.

Après avoir pourvu au paiement des dividendes sur actions privilégiées, le bénéfice net par action ordinaire a été de \$0.25 et le bénéfice net d'exploitation de \$0.21 par action à comparer à \$0.04 par action en 1971.

Une hausse dans la demande du papier-journal a amélioré la situation financière de votre compagnie; toutefois il reste encore plusieurs problèmes sérieux à envisager, tels que la fermeté du dollar canadien, la hausse continue du coût de fabrication et les dépenses que nous devons encourir en regard de la pollution.

Vos administrateurs ont déclaré un dividende trimestriel de \$0.07 par action ordinaire payable le 1er septembre 1972 aux actionnaires inscrits le 14 août 1972.

Pour le conseil d'administration
A. ÉMILE BEAUVAIS, C.A.
Président du Conseil
EDWARD P. WALSH
Président et directeur général

Québec, Qué.,
le 16 août 1972.

Interim report to our shareholders

Net earnings of \$638,668 for the six months ended June 30, 1972 include extraordinary items of \$69,450, represented by gain on foreign exchange realized and discount obtained when a subsidiary redeemed a portion of its long term debt payable in U.S. funds, before maturity. Net earnings from operations during this period amounted to \$569,218 as compared with \$266,577 for the same period last year.

After providing for the payment of dividends on preferred shares, net earnings amounted to \$0.25 per common share and net earnings from operations to \$0.21 per share as compared with \$0.04 per share in 1971.

Although an increase in the demand for newsprint has improved the financial position of your Company, many serious problems still have to be faced, such as the strong Canadian dollar, continuing increase in manufacturing costs and large expenditures that will have to be incurred for pollution control.

Your directors have declared a quarterly dividend of \$0.07 per common share payable on September 1, 1972 to shareholders of record as at August 14, 1972.

On behalf of the Board
A. ÉMILE BEAUVAIS, C.A.
Chairman
EDWARD P. WALSH
President and General Manager

Quebec, Que.,
August 16, 1972.

AR42

corp report

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

et ses filiales

Rapport intérimaire au 30 juin 1972

THE DONOHUE COMPANY LIMITED

and Subsidiary Companies

Interim Report as at June 30, 1972